

УДК 378.147

Р.Ф. СМОЛОВИК, канд. экон. наук, проф. кафедры экономического анализа и учета, Национальный Технический Университет «Харьковский политехнический институт», г. Харьков, Украина

Л.С. СТРИГУЛЬ, ст. преподаватель кафедры экономического анализа и учета, Национальный Технический Университет «Харьковский политехнический институт», г. Харьков, Украина

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕГИОНОВ УКРАИНЫ

Совершенствование инвестиционной активности в современных условиях – один из основных факторов не только выхода из кризисного экономического состояния, но и создания предпосылок для дальнейшего устойчивого экономического развития

Perfection of investment activity in modern conditions - one of major factors not only an output from crisis economic process, but also creation of preconditions for the further stable economic development

Результаты проводимых рыночных преобразований в Украине в значительной степени зависят от развития и совершенствования инвестиционной политики, обеспечивающей не только возможность стабилизации экономики, но и процесс дальнейшего расширенного воспроизводства.

В связи с этим совершенствование инвестиционной активности в современных условиях – один из основных факторов не только выхода из кризисного экономического состояния, но и создание предпосылок для дальнейшего устойчивого экономического развития страны.

Однако вопреки прогнозируемым ранее темпам роста инвестиционной активности в Украине, темпы снижения данного процесса, к сожалению, возрастают. Одна из причин такого явления – отказ государства от постоянной финансовой поддержки инвестиционных процессов в реальный сектор экономики.

Необходимо учитывать и тот факт, что приоритетные направления инвестиционной политики и стратегические инвесторы могут появиться в тех направлениях, где Украина имеет не только традиционные виды производства продукции, но и необходимый ресурсный потенциал, а также формирует значительную потребность рынка в соответствующей продукции.

Однако, проведенный анализ основных направлений инвестиционных процессов позволяет сделать выводы, что зарубежные инвесторы проявляют наибольший интерес к таким отраслям промышленности:

- пищевая, инвестиции в которую составили более 400 млн.долл.;
- внутренняя торговля – 380 млн.долл;
- машиностроение и металлообрабатывающая промышленность – 202 млн.долл;
- строительство – 158 млн. долл;
- химия и нефтехимическая промышленность – 124 млн. долл.

Некоторые данные, характеризующие объем зарубежных инвестиционных вложений и темпы их изменений в млн. долл. США представлены в таблице 1.

Таблица 1-Объем национальных и иностранных инвестиционных вложений

Наименование	Периоды, лет		
	2003 г	2004 г	2005 г
Фактически полученных инвестиций;	373,8	613,6	792,1
в том числе:			
- иностранных	297,4	505,1	660,5
- национальных	76,4	108,5	131,6
Доля иностранных инвестиций в их общем объеме, %	25,7	21,5	19,9
Темпы роста инвестиций, %;	110,3	169,8	130
в том числе:			
-иностраных	104,2	142	121,3
-национальных	112,5	179,5	133,4

Причем, структура основных инвестиций по отдельным направлениям их использования имеет следующий вид: оборудование, инструменты - 46,8

%; материалы – 6,4 %; другие оборотные средства – 23,1 %. Перечисленные выше элементы составляют 76,3 % от общего объема инвестиций. Наибольшие объемы инвестиций приходятся в такие города и экономические регионы как г. Киев и Киевская область, Днепропетровская область, Крым, Одесская область, Черкасская область, хотя в инвестициях испытывают потребность все регионы Украины.

Согласно данным Госкомстата Украины прямые иностранные инвестиции в 2006 году по городам и экономическим регионам распределено неравномерно и составили (табл. 2):

Необходимо отметить, что, несмотря на определенную привлекательность экономического потенциала Украины, поступления иностранных инвестиций остаются незначительными, они в 3-7 раз меньше по сравнению с инвестициями, направляемыми в страны Восточной Европы.

Исходные данные Госкомстата Украины по величине иностранных инвестиций, направляемых на развитие экономики страны с их распределением между различными регионами и областями (табл.2, рис.1) позволяет сделать вывод, что наибольший прирост инвестиций за 2005-2006 года имели: г. Киев, Днепропетровская, Херсонская, Луганская, Харьковская области и Автономная Республика Крым.

Таблица 2 – Прямые иностранные инвестиции

Регионы	Прирост (уменьшение) прямых иностранных инвестиций до начала года, млн. долл. США		На 1 человека нарастающим итогом с момента начала инвестирования, долл. США	
	2005 год	2006 год	2005 год	2006 год
1	2	3	4	5
Украина	932,2	3071,7	201,6	424,3
АР Крым	112,5	77,8	222,8	271,8
Винницкая обл..	11,2	9,8	44,8	51,4
Волинская обл..	6,4	101,3	99,4	206,5
Днепропетровская обл..	162,0	147,3	277,7	547,0
Донецкая обл..	41,1	362,6	115,7	210,4
Житомирская	6,7	28,6	65,7	88,6
Закарпатская	7,4	27,0	201,8	231,7
Запорожская	32,5	45,2	275,3	323,5

Продолжение табл.2				
1	2	3	4	5
Ивано-Франковская	8,5	27,0	92,9	117,9
Киевская	50,8	174,2	321,8	460,9
Кировоградская	9,8	-0,5	107,8	47,1
Луганская	54,5	9,5	81,9	115,0
Львовская	13,1	64,6	144,2	191,3
Николаевская	3,4	-24,3	64,2	81,3
Одесская	41,1	83,7	231,7	284,1
Полтавская	21,4	23,8	147,1	194,7
Ровенская	5,0	27,4	65,5	90,4
Сумская	32,9	-8,8	134,2	127,1
Тернопольская	1,6	2,1	34,7	37,2
Харьковская	100,5	437,6	171,8	326,0
Херсонская	10,6	12,9	75,0	90,8
Хмельницкая	8,1	24,3	53,6	73,7
Черкасская	-18,7	9,7	76,1	80,9
Черновецкая	2,4	7,4	29,6	39,1
Черниговская	0,0	-19,1	80,7	67,6
г. Киев	194,3	1124,0	1170,0	1897,6
г. Севастополь	13,1	23,7	171,4	309,0

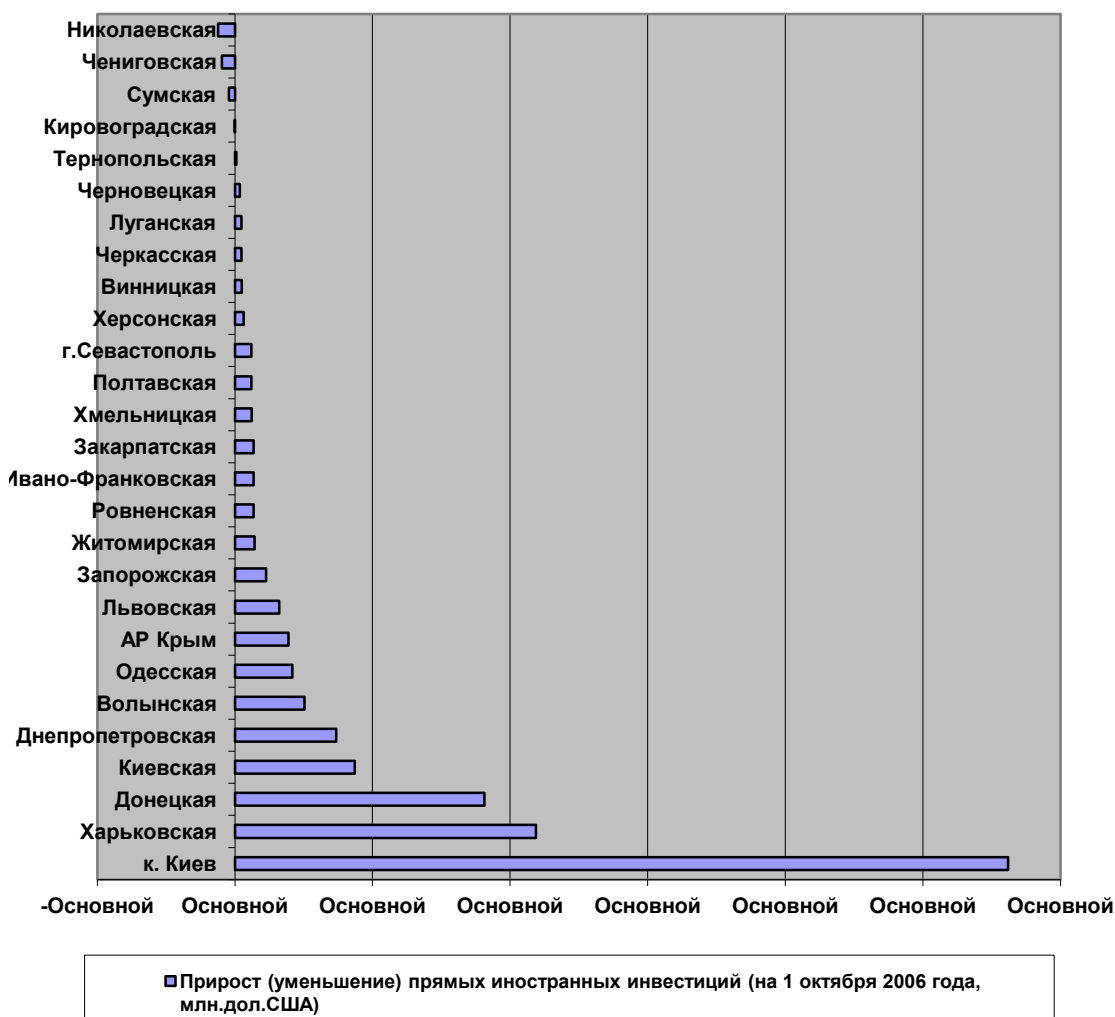


Рисунок 1- Прирост прямых иностранных инвестиций

Анализируя данные табл. 2 можно отметить, что больше всего прямых иностранных инвестиций в расчете на одного человека поступило в г. Киев (1897,6 дол. США), наименьший объем прямых иностранных инвестиций в расчете на одного человека поступило – в Тернопольскую (37,2 дол.США) и Черновецкую (39,1 дол.США)области.

Анализ исходных данных по источникам финансирования инвестиций за девять месяцев 2006 года (табл.3) позволяет сделать вывод, что иностранные инвестиции в структуре источников финансирования составляют всего лишь 3,2%, в то время как собственные финансовые ресурсы предприятий и организаций – 60,5%; кредиты банков и других заемщиков финансовых ресурсов – 13,6%.

Таблица 3 – Структура инвестиций в зависимости от источников финансирования

	Освоено	
	Удельный вес инвестиций, %	В том числе инвестиции в основной капитал, %
Всего	100	100
В том числе за счет:		
- средств собственного бюджета	5,6	4,6
- средств местных бюджетов	4,3	4,3
- собственных средств предприятий и организаций	60,5	58,5
- средств иностранных инвесторов	3,2	3,3
- средств инвестиционных фондов	1,2	1,3
- средств населения и индивидуальное жилищное строительство	3,9	4,5
- кредитов банков и других займов	13,6	14,5
- других источников финансирования	7,7	9,0

Таким образом, по данным Государственного комитета статистики Украины, объем инвестиций в основной капитал за девять месяцев 2006 года составил более 6,8 млн.грн.

Распределение инвестиций по видам экономической деятельности (табл.4) позволяет сделать вывод, что наиболее привлекательными для государства в январе-сентябре 2006 года, с точки зрения инвестиционных

ресурсов, являются следующие отрасли: промышленность, транспорт и связь, операции с недвижимостью.

Таблица 4 – Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности

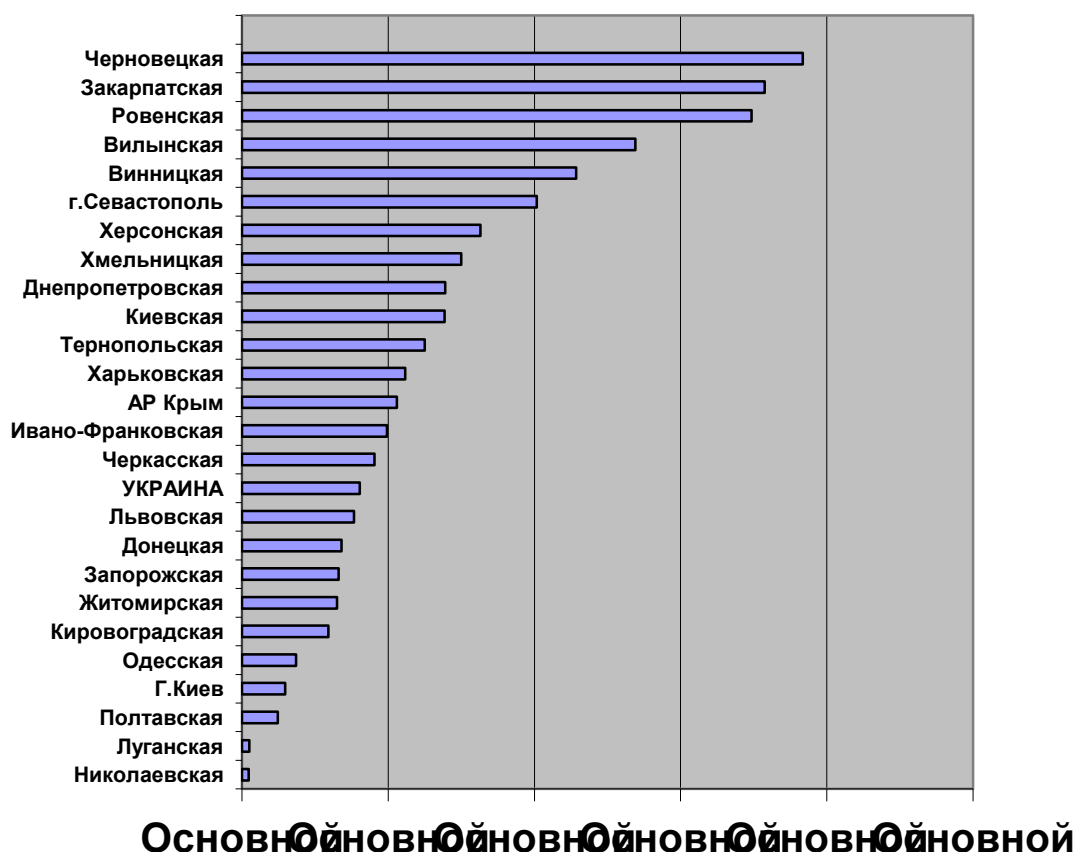
	Освоено инвестиций в основной капитал	
	В %	
	к 2005 году	к общему объему
ВСЕГО	116,1	100,0
Сельское хозяйство, охотничье хозяйство и лесное хозяйство	143,6	5,6
Рыбное хозяйство	185,9	0,0
Промышленность	111,9	38,4
Строительство	109,3	4,6
Оптовая и розничная торговля, торговля транспортными средствами, услуги по ремонту	126,3	7,3
Гостиницы и рестораны	97,2	1,0
Транспорт и связь	112,2	18,7
Финансовая деятельность	112,9	1,8
Операции с недвижимостью, сдача под найм и услуги юридическим лицам	122,9	18,3
Государственное управление	110,1	0,5
Образование	112,6	0,8
Охрана здоровья и социальная помощь	129,5	1,3
Коллективные, общественные и индивидуальные услуги	108,9	1,7

Анализ данных по распределению внутренних инвестиций в основной капитал за январь-сентябрь 2006 года (табл.5, рис.2) позволяет видеть, что с точки зрения внутригосударственного инвестиционного процесса наиболее привлекательными являются Житомирская, Киевская, Донецкая, Тернопольская, Днепропетровская, и Винницкая области. Наибольший объем

освоенных инвестиций в основной капитал, в расчете на одного человека, имеет место в городе Киеве (4695,0 грн.), Киевской, Днепропетровской, Полтавской и Харьковской областях (1907 – 1573 грн.). Наименьший объем – в Тернопольской области (585 грн.).

Таблица 5 – Объемы инвестиций в основной капитал

Регионы	Темп роста (уменьшения) в % к соответствующему периоду предыдущего года		Объем инвестиций в расчете на 1 человека, грн..	
	2005 год	2006 год	2005 год	2006 год
Украина	103,4	116,1	1090,6	1453,4
АР Крым	96,5	121,1	815,4	1144,3
Винницкая.	118,7	145,7	470,9	799,0
Волынская..	86,4	153,8	585,4	1030,7
Днепропетровская.	114,5	127,8	1280,3	1845,7
Донецкая	122,2	113,6	1229,3	1572,8
Житомирская	131,1	113,0	479,8	607,8
Закарпатская	77,3	171,5	507,5	1003,3
Запорожская	100,4	113,2	965,6	1233,5
Ивано-Франковская	93,1	119,8	688,1	958,9
Киевская	127,6	127,7	1301,2	1906,6
Кировоградская	79,7	111,8	706,1	907,5
Луганская	120,5	101,0	1090,1	1253,5
Львовская	110,6	115,3	1026,7	1338,8
Николаевская	112,4	100,9	1196,6	1391,7
Одесская	78,4	107,4	1073,9	1340,4
Полтавская	111,0	104,9	1454,3	1751,9
Ровенская	41,8	169,7	533,4	1031,6
Сумская	118,5	81,1	682,5	646,7
Тернопольская	112,0	125,0	403,3	585,0
Харьковская	94,5	122,3	1249,7	1746,5
Херсонская	97,4	132,6	444,0	677,5
Хмельницкая	56,3	130,0	574,6	863,2
Черкасская	69,4	118,1	909,7	1220,7
Черновецкая	97,5	176,7	440,5	908,7
Черниговская	92,6	100,5	624,1	727,0



■ Прирост (+), уменьшение (-) инвестиций в основной капитал (в январе-сентябре 2006 года к соответствующему периоду предыдущего года, %)

Рисунок 3 – Прирост инвестиций в основной капитал

К сожалению, в структуре экспорта продукции Украины, 45 % занимают сырьевые ресурсы и продукция металлургии (табл.6).

Таблица 6 – Географическая структура экспорта украинской металлопродукции, 2005 г.

СТРАНЫ	Объем экспорта, тыс.т	Удельный вес, %	Стоимость, тыс.грн.	Удельный вес, %
ЕС	1649,0	7,7	501970	10,2
Восточная Азия	1973,2	9,3	482508	9,8
Азия	7007,0	32,9	1493082	30,3
в т.ч. Китай	2872,4	13,5	645176	13,1
в т.ч. Южная Корея	546,1	2,6	127067	2,6
Ближний Восток	5730,0	26,9	1202256	24,4
в т.ч. Турция	1509,4	7,1	2990870	6,1
Северная Америка	345,5	1,7	74280	1,5
в т.ч. США	291,2	1,4	59077	1,2
Южная Америка	281,6	1,3	61539	1,2
СНГ и Болгария	2353,2	11,0	657045	13,3
в т.ч. Россия	1303,6	6,1	409613	8,3
Страны Африки	1989,1	9,3	456062	9,2
ВСЕГО	21329,7	100	4928740	100

Необходимо отметить, что среди экономически развитых стран добывающая горная промышленность занимает скромное место: - в Западной Европе менее 1% валового внутреннего продукта (ВВП); - в Греции - 4 %; - в Испании - 1,3%, хотя в указанных странах добывается около 30 видов полезных ископаемых, но только 3-4 из них, к которым относятся цинк, бокситы, поташ, никель в количествах значительных в масштабах мира

В то же время, в современных условиях, многие западные европейские страны являются крупными производителями и потребителями пищевой продукции. Доля пищевой и легкой промышленности в Италии, Греции, Португалии составляет 18-24%. Для большинства развитых стран характерен рост или стабилизация удельного веса пищевой промышленности, как в процессе ее производства та и с точки зрения занятости населения. Так например, в Бельгии, Дании, Греции, Португалии, на ее долю приходится до 20 % выпускаемой продукции. Все перечисленные выше процессы требуют использования инновационных процессов обеспечивающих гибкость процесса производства продукции в ответ на изменение конъюнктуры рынка.

Поэтому в зарубежных странах с развитыми экономическими рыночными отношениями выход из кризисных ситуаций в экономике всегда начинается с вливаний инвестиций в перспективные, развивающиеся, прибыльные отрасли производства. Инвестиционные процессы решают целый комплекс сложных взаимосвязанных процессов на макро- и микроуровне: финансовые вливания в производство и его средства труда, новые технологии, позволяет оживить развитие, в первую очередь, тех отраслей промышленности, которые производят товары массового спроса. С другой стороны, развитие новых способов производства позволяет создавать дополнительные рабочие места, приводит к росту платежеспособности населения, а значит увеличению спроса на производственные товары. Когда такие процессы, как сдвиги в инвестиционной деятельности, приобретают черты постоянных нарастающих процессов, переходят к следующей фазе – нарастание объемов промышленного производства.

Однако механизмы саморегуляции рыночной экономики не могут автоматически обеспечить рост и повышение темпов инвестиционной активности. В связи с этим возникает необходимость государственного регулирования финансовой поддержки инновационных процессов.

Формирование инвестиционной стратегии является сложным процессом, требующим не только творческого системного подхода и анализа сложившейся ситуации для процесса инвестиций, но и высокой квалификации исполнителей и разработчиков самого инвестиционного проекта. Сложность инвестиционной стратегии определяется не только решением задачи анализа нескольких альтернативных проектов, но и выбора оптимального из них при условии наличия ограниченных ресурсов. Кроме того, необходимо учитывать и тот факт, что отработанная и проанализированная стратегия инвестирования даже оптимизированная не может стабильно сохраняться в течение длительного периода времени, а в любой момент может быть подвержена изменениям под воздействием факторов как внешнего, так и внутреннего окружения инвестиционного проекта. В связи с этим можно предположить, что инвестиционная стратегия может иметь наилучшие условия снижения уровня риска ее осуществления, если она является основным элементом стратегического плана социально-экономического и технического развития потенциала предприятия и отрасли в целом. Кроме того, необходимо учитывать взаимосвязь инвестиционной стратегии с жизненным циклом инновационных технологий, ее корректировки по отдельным этапам изменения жизненного цикла.

Для реализации проектов в области инновационных технологий может быть использована следующая схема разработки инвестиционной стратегии (рис.4).

В этих условиях особо значимой является стратегия, направленная не только на формирование инвестиционных ресурсов предприятий, но и на анализ его инвестиционной привлекательности для инвесторов. Причем для каждого конкретного предприятия анализ возможных инвестиционных

ресурсов должен учитывать не только специфику функциональной производственной деятельности, но и отраслевую, региональную особенность. Последовательность этапов стратегии инвестиционной деятельности, на наш взгляд, может иметь следующий вид (рис.5):

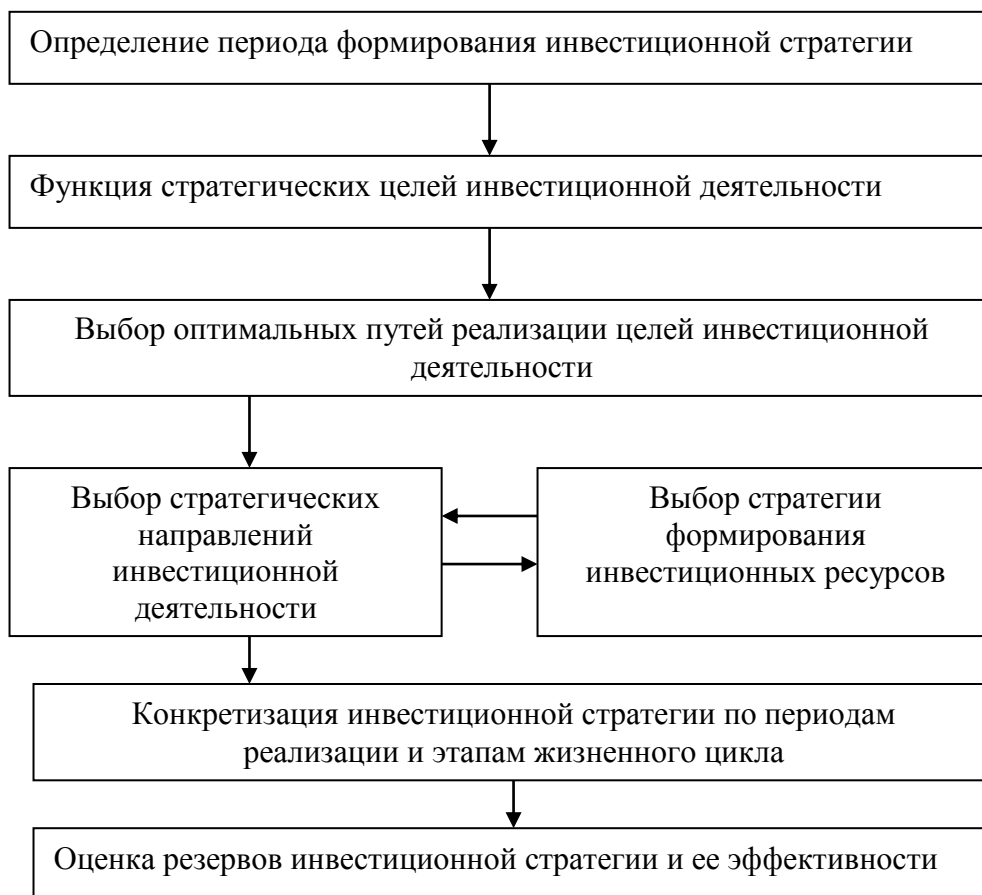


Рисунок 4 - Схема разработки инвестиционной стратегии

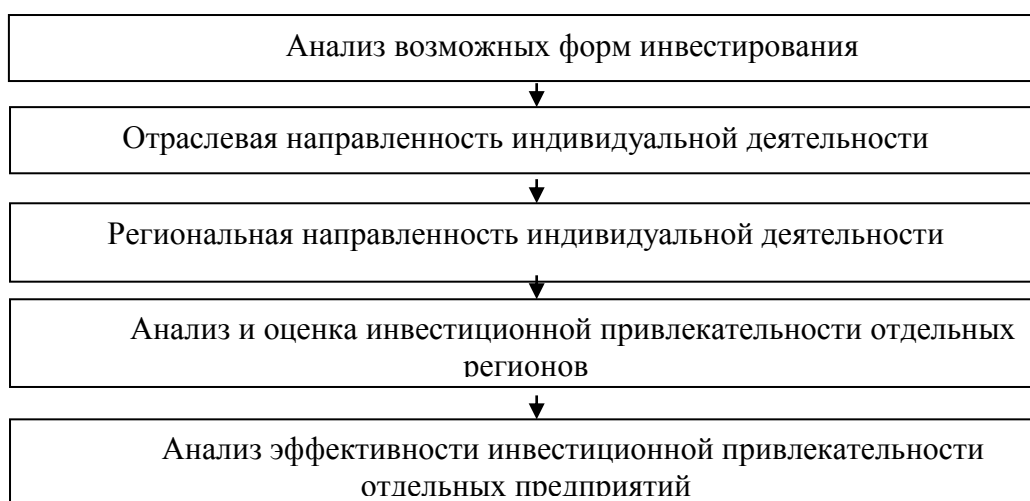


Рисунок 5 – Этапы стратегии инвестиционной деятельности

В этих условиях, в целях получения эффективности принимаемого решения, в странах с развитой рыночной экономикой проводится комплексная экспертиза, имеющая возможность не только требовать любую информацию, касающуюся проекта, но и осуществлять контроль за выполнением этапов инвестиционного проекта. Обязательными параметрами контроля в этом случае являются также сроки завершения отдельных этапов инвестиционного проекта, а также степень риска.

В этом случае анализ инвестиционной привлекательности предприятия должен, на наш взгляд, содержать следующие основные данные, характеризующие специфические отраслевые особенности функциональной деятельности предприятия: оценка результатов хозяйственной деятельности нескольких альтернативных однородных предприятий; анализ финансового состояния предприятия и объема выпускаемой продукции; анализ, оценка рынка и перспектив его развития; оценка производственного потенциала предприятия; оценка трудового и интеллектуального потенциала предприятия; выбор конкретного предприятия из нескольких альтернативных как оптимального объекта инвестирования финансовых ресурсов.

В процессе проведения такого анализа важное значение, на наш взгляд, будет иметь достоверность получаемой информации, которую необходимо анализировать по следующим основным направлениям:

- величина инвестиционных средств и их структура по формам инвестирования;
- распределение инвестиционных средств по отдельным этапам жизненного цикла проекта;
- трудоемкость проводимых работ по анализу информации, а также продолжительность данного этапа в прединвестиционной фазе жизненного цикла проекта необходимых для принятия решений необходимости инвестирования финансовых ресурсов.

Все изложенное выше позволяет сделать следующие выводы.

Разработка национальной концепции инвестиционного развития в современных условиях требует не только совершенствования самого процесса инвестирования финансовых ресурсов, но и учета следующих факторов:

- инвестиционной привлекательности регионов с точки зрения уровня развития их инвестиционной инфраструктуры;
- подготовки соответствующего указанному выше уровню развития интеллектуального национального потенциала, то есть менеджеров, аналитиков, способных решать комплексные задачи инвестиционных процессов на основе системного анализа влияния окружающей среды.

Решение указанных выше проблем позволит, на наш взгляд, не только снизить уровень риска инвестиционного процесса, проанализировать возможность финансовых последствий возможного уровня риска, но и определить основные направления минимизации и компенсации незапланированных финансовых затрат еще на прединвестиционной стадии разработки инвестиционных проектов, решающих задачу повышения эффективности производства.

Литература:

1. Инвестиционное проектирование: Практическое руководство по экономическому обоснованию. И.П. –М; АО «Финстатинформ», 1995
2. Конов Д.А. Потенційна привабливість об'єкту приватизації, ч. II, Київ, Центр приватизації, інвестицій та менеджменту, 1994 р.
3. Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами .- К.: МП "ИТЕМ-ЛТД", „Юнайтед Лондон Трейд Лимитед”, 1995
4. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент „АДЕФ-Украина, 1992”